لا تغير في الأداء للربع الرابع عن الربع المماثل من العام الماضي

قد يتميز أداء اسمنت المدينة واسمنت الجوف، عدا ذلك لا نتوقع تغيرات عن الربع المماثل من العام الماضي

في انتظار أن تبدأ شـركات قطاع الاسـمنت السـعودي بالإعلان عن أرباحهـا للربع الرابع ٢٠١٥ خلال الأيـام القادمة، نتوقع للشـركات الثلاثة عشـر ضمن تغطيتنا صافي ربح للربع الرابع ٢٠١٥ حول مستواه مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي (صافي ربح إجمالي بحدود ١,٥ مليار ر.س.، دون تغير عن الربع المماثل من العام الماضي) بالرغم من زيادة حجم المبيعات (١٤,٧ مليون طن، نمو عن الربع المماثل من العام الماضي بنسـبة ٨٪) نتيجة لتراجع الأسـعار بنسـبة ٥٪ خلال نفس فترة المقارنـة. عموما، على مسـتوى الشـركات، نتوقع تباينا في الأداء لكل شـركة للربع الرابع ٢٠١٥ مقارنـة بالربع المماثل من العام الماضي، حيث نتوقع نموا في صافي ربح كل من اسـمنت المدينة ٣٤٪ واسـمنت الجوف ٢٩٪ بسبب الارتفاع الكبير في حجم المبيعات. عند مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقدار ١١,١ مرة، يكون قطاع الاسـمنت السـعودي يتداول بخصم عن الشـركات المماثلة في كل منطقة الخليج والشـرق الأوسط وأفريقيا والتي تتداول بمتوسـط مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقدار ١٢,١ مرة وفي الأسـواق الناشـئة ١٣,٨ مرة، مع متوسـط عائد توزيع الربح إلى السـعر متوقع للعام ٢٠١٥ للقطاع السـعودي (عدا اسـمنت الجوف) بنسـبة ٦,٥٪. بينما يبدو مكرر الربحية وعائد توزيع الربح إلى السـهم على المدى القريب مغـري من النظرة الأولى، لكن مخاوفنا المتعلقة بالقطاع للعام ٢٠١٦ تتضمن اسـتمرار الضغوط على أسـعار البيع وارتفاع المخزون بسبب التوسعات في الإنتاج وتباطؤ حجم المبيعات تدعم نظرتنا الحذرة تجاه القطاع. في هذا التقرير، بينما نستمر بالتوصية "بيع" لاسـمنت تبوك (مع تعديل السـعر المسـتهدف إلى ١٣,٥ ر.س. للسهم)، نضع أسهم كل من شركات اسمنت القصيم وينبع "تحت المراجعة"، كما نسـتمر في التوصية "احتفاظ" لبقية أسـهم الشـركات. نتوقع مزيدا من التراجع خلال العام القادم نظرا للبيئة غير المواتية لأغلب الشـركات المشـمولة ضمن تغطيتنا (توقعاتنا ومتوسـط التوقعات تتجه للتراجع؛ سيتم إعادة التقييم بعد الإعلان عن نتائج الربع الرابع ٢٠١٥).

اسـتمرار النمو القوي في حجم المبيعات خلال الربع الرابع ٢٠١٥ بنسـبة ٨٪ عن الربع المماثل من العام الماضي ولكامل العام ٢٠١٥

نتوقـع أن يتسـم الربع الرابـع ٢٠١٥ بنمو قوي في المبيعات مقارنـة بالربع المماثل من العام الماضي، ليسـتمر بذلك النمو القوي. على مسـتوى القطاع، نتوقع حجم مبيعات إجمالي للشـركات الثلاثة عشـر ضمن تغطيتنا يبلغ ١٤,٧ مليون طن بنمو عـن الربـع المماثل من العام الماضي بنسـبة ٨٪. أيضا، لكامل عام ٢٠١٥، نحن نتوقع اسـتمرار النمو القوي بنسـبة ٨٪ عن العام الماضي، حيث أن العديد من المشاريع التي بدأ تنفيذها خلال النصف الأول ٢٠١٥ دخلت في المرحلة الثانية من التنفيذ خـلال النصـف الثاني. من جانب آخر، يبدو أن اتجاه نمو حجم المبيعات للعام ٢٠١٥ مقارنة بالعام ٢٠١٤ مختلف بحسـب الشـركة، حيث نتوقع نموا لكل من شـركات اسمنت المدينة بنسبة ٤١٪ والمنطقة الشمالية بنسبة ٣٣٪ والجوف بنسبة ٢٦٪، بينما قد نشـهد تراجعا في حجم مبيعات كل من شـركات الاسمنت السعودية بنسبة ٨٪ والاسمنت العربية بنسبة ٥٪ واسمنت تبوك بنسبة ١١٪.

نتوقع ارتفاع متواضع في صافي الربح للربع الرابع ٢٠١٥ مع عدم وجود نمو عن الربع المماثل من العام السـابق نتيجة ضغط التسعير

بالرغم من قوة حجم مبيعات الاسـمنت عن الربع المماثل من العام السـابق، نتوقع ارتفاع طفيف في صافي الربح للربع بسبب الضغط على الأسـعار (تراجع في المتوسـط بنسـبة ٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق في السـعر) كما نتوقع ان تواصل الشـركات الصغيرة تخفيض الأسـعار خلال الربع الرابع ٢٠١٥ لزيادة حجم مبيعاتها. على مستوى القطاع، نتوقع صافي ربح إجمالي للربع محل المراجعة للشركات الثلاثة عشر الواقعة تحت تغطيتنا بقيمة ١,٥ مليار ر.س. (حول مستوى الربع المماثل من العام السـابق، ارتفاع بنسـبة ٣٦٪ عن الربع السـابق - غير قابل للمقارنة نظرا للموسـمية). على العموم، على مسـتوى الشركات للربع الرابع ٢٠١٥ مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي، نتوقع تباينا في صافي الربح حيث يرتفع لشركة اسمنت المدينة بنسبة ٣٤٪ ولاسمنت الجوف بنسبة ٣٢٪، وذلك نتيجة لقوة النمو في حجم المبيعات بما يعوض الضغط على التسعير.

تراجع أداء قطاع الاسـمنت السـعودي عن أداء مؤشر السوق الرئيسـي للربع الرابع ٢٠١٥ (تراجع قطاع الاسمنت بحدود ١٠٪ مقابل تراجع السوق السعودي بحدود ٦٪)

بعد تراجع أداء قطاع الاسمنت السعودي للأشهر التسعة الأولى من ٢٠١٥، تراجع مرة أخرى عن مؤشر السوق الرئيسي للربع الرابع من العام ٢٠١٥، حيث تراجع مؤشـر السـوق الرئيسـي بمعدل ٦٪ لنفس الفترة مقابل تراجع قطاع الاسمنت السعودي بمعـدل ١٠٪. منـذ بدايـة العام وحتى تاريخـه، كان تباين الأداء كبير، إذ تراجع أداء قطاع الاسـمنت السـعودي بمعدل ٣٠٪ مقابل تراجع مؤشر السوق الرئيسي بمعدل ١٧٪. من خلال تغطيتنا لشركات القطاع، ومع تراجع جميع أسهم القطاع بنسب متفاوتة، نركز على الشـركات الأساسية التي لا تملك ميزة الموقع الإستراتيجي والتي تراجع أداؤها عن أداء مؤشر القطاع مثل شـركة تبوك (-٢٦٪)، نجران (-١٦٪)، حائل (-١٥٪)، بينما جاء أداء الشـركات التي تملك معدل توزيعات أرباح مرتفع أعلى من مؤشر القطاع مثل شركات الاسمنت السعودية (-٤٪) والاسمنت العربية (-٧٪) واسمنت القصيم (-٨٪).

يتم تداول سـهم قطاع الاسـمنت بمكرر ربحية متوقع للعـام ٢٠١٥ بمقدار ١١,١ مرة مع عائـد الربح الموزع الى سعر السهم بحدود ٦,٥٪

يتم تداول سـهم قطاع الاسـمنت السعودي بخصم عن الشركات المشـابهة في كل من منطقتي دول مجلس التعاون الخليجي والشـرق الأوسط وافريقيا والشركات المشـابهة في الأسواق الناشئة (يتم تداول سـهم قطاع الاسمنت السعودي للعام ٢٠١٥ بمكرر ربحية متوقع ١١,١ مرة وللشـركات المشـابهة في كل من منطقتي دول مجلس التعاون الخليجي والشـرق الأوسـط وافريقيا بمقدار ١٢,١ مرة وللشـركات المشابهة في الأسـواق الناشئة بمقدار ١٣,٨ مرة) بلغ متوسط عائد الربح الموزع الى سعر السهم للعام ٢٠١٥ بمعدل ٦,٥٪ (باستثناء الجوف). وفقا لتقديراتنا، من المرجح أن توفر أسهم شركات اسمنت العربية والسـعودية والمنطقة الشـرقية واليمامة معدل توزيع أرباح الى سـعر السـهم بأكثر من ٧٪، بينما من غير المرجح أن تقوم شركة اسمنت الجوف بأي توزيع لأرباح نقدية. يبدو التقييم على أساس مكررات الربحية ومعدلات توزيعات الأرباح على المدى القريب جاذب. للعام ٢٠١٦، من المخاطر الرئيسية التي قد نواجهها استمرار الضغط على التسعير وبناء مراكز الأسهم بسبب ارتفاع الطاقة الإنتاجية وتباطؤ النمو في حجم المبيعات، الأمر الذي يجعل من نظرتنا حذرة للقطاع.

ملخص التوصية

الشركة	التوصية	السعر	السعر المستهدف	التغير
العربية	احتفاظ	٥٢,٤	٦٣,٠	٪٢٠
نجران	احتفاظ	١٥,٤	١٩,٠	٪٢٤
السعودية	احتفاظ	٦٩,٠	٨٢,٠	٪١٩
ينبع	تحت المراجعة	٤٥,٨	تحت المراجعة	غ/م
اليمامة	احتفاظ	٣٤,٠	٤١,٠	٪٢١
القصيم	تحت المراجعة	٧٣,٨	تحت المراجعة	غ/م
حائل	احتفاظ	١٤,٣	١٩,٠	٪٣٣
المنطقة الجنوبية	احتفاظ	٧٥,٣	٨٦,٠	٪١٤
المنطقة الشرقية	احتفاظ	٣٤,١	٤٠,٠	٪١٧
المنطقة الشمالية	احتفاظ	١٥,١	١٧,٥	٪١٦
المدينة	احتفاظ	١٥,١	٢١,٠	٪٣٩
تبوك	بيع	١٥,٤	١٣,٥	٪١٢-
الجوف	احتفاظ	١٠,٨	١٥,٠	٪٤٠

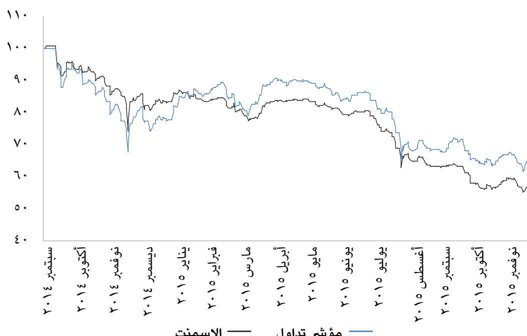
*السعر كما في تاريخ ٢١ ديسمبر ٢٠١٥، غ/م: غير متاح

ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٥

الشركة	مكرر الربحية (مرة)	مكرر EV/ EBITDA**	عائد توزيع الربح (٪)
العربية	٩,١	٦,٤	٪٧,٦
نجران	٩,٩	٧,٥	٪٥,٨
السعودية	١٠,٤	٨,٨	٪٧,٢
المنطقة الشرقية	٨,٧	٥,٤	٪٧,٣
ينبع	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ
المنطقة الجنوبية	١٠,٦	٩,٤	٪٦,٠
اليمامة	١٠,٨	٦,١	٪٨,٢
القصيم	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ
حائل	١٣,٨	٨,١	٪٦,٨
المنطقة الشمالية	١٢,٠	٩,٣	٪٦,٢
المدينة	١١,٦	٧,٣	٪٦,٦
تبوك	١٥,٦	١١,٢	٪٤,٩
الجوف	١٤,٢	١١,٧	٪٠,٠

المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، غ/م: غير ذي معنى

أداء قطاع شركات الاسمنت خلال سنة



المصدر: بلومبرغ

ديبانجان راي

DipanjanRay@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت

AJawdat@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

الشركات الواقعة تحت تغطيتنا	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	١٤,٦٩٣	١١,٦٨٤	٪٢٦	١٣,٦٣٤	٪٨
الإيرادات (مليون ر.س.)	٣,٦٠٦	٢,٩٣٤	٪٢٣	٣,٥٧٦	٪١
EBITDA (مليون ر.س.)**	١,٩٩٨	١,٦٦٣	٪٢٠	١,٩٨٧	٪١
هامش EBITDA (٪)	٪١٤	٪١٤		٪١٥	
EBIT (مليون ر.س.)*	١,٥٤٩	١,٢٢٠	٪٢٧	١,٥٧٠	٪١-
صافي الربح (مليون ر.س.)	١,٥٠١	١,١٠٠	٪٣٦	١,٤٩٥	٪٠

شركة اسمنت اليمامة	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	١,٥٠٢	١,٢٦٣	٪١٩	١,٣٠٧	٪١٥
الإيرادات (مليون ر.س.)	٣٣٠	٢٨٠	٪١٨	٣١٨	٪٤
EBITDA (مليون ر.س.)**	٢١٦	٢٠١	٪٧	٢١٦	٪٠
هامش EBITDA (٪)	٪٦٥	٪٧٢		٪٦٨	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٦٨	١٥٠	٪١٢	١٧١	٪٢-
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٧٥	٩٦	٪٨٤	١٥٢	٪١٦
صافي الربح المعاد تبويبه (مليون ر.س.)	١٧٥	٩٦	٪٨٤	١٧٣	٪١

شركة اسمنت ينبع	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	١,٨٠٧	١,٣٥٥	٪٣٣	١,٥٦٦	٪١٥
الإيرادات (مليون ر.س.)	٤٠٥	٣١١	٪٣٠	٣٧٨	٪٧
EBITDA (مليون ر.س.)**	٢٦٤	٢٠٣	٪٣٠	٢٥٣	٪٤
هامش EBITDA (٪)	٪٦٥	٪٦٥		٪٦٧	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢١٠	١٥١	٪٣٩	١٩٩	٪٦
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٠٢	١٤٥	٪٤٠	١٩٣	٪٥

شركة اسمنت القصيم	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	١,٠٧٥	٩١٤	٪١٨	١,٠١٥	٪٦
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٤٥	٢١٠	٪١٦	٢٥٣	٪٣-
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٦٢	١٤٠	٪١٦	١٦٠	٪٢
هامش EBITDA (٪)	٪٦٦	٪٦٦		٪٦٣	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٤٢	١٢٠	٪١٨	١٤١	٪١
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٤٠	١١٥	٪٢٢	١٣٤	٪٥

شركة اسمنت السعودية	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	١,٩٠٨	١,٥٧١	٪٢١	٢,٠٧٨	٪٨-
الإيرادات (مليون ر.س.)	٤٧٩	٣٩٨	٪٢٠	٥٢٦	٪٩-
EBITDA (مليون ر.س.)**	٣١١	٢٦٥	٪١٨	٣٤٠	٪٩-
هامش EBITDA (٪)	٪٦٥	٪٦٦		٪٦٥	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢٥٦	٢١٠	٪٢٢	٢٨٧	٪١١-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٤٧	٢٠٨	٪١٩	٢٦٨	٪٨-

شركة اسمنت الجنوبية	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	٢,١٩٣	١,٧٣٢	٪٢٧	٢,٠٢٣	٪٨
الإيرادات (مليون ر.س.)	٥٢٦	٤١٩	٪٢٦	٤٨٩	٪٨
EBITDA (مليون ر.س.)**	٣٠٩	٢٤٧	٪٢٥	٢٩٣	٪٥
هامش EBITDA (٪)	٪٥٩	٪٥٩		٪٦٠	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢٦٢	٢٠٥	٪٢٨	٢٥٢	٪٤
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٥٩	٢٠٢	٪٢٨	٢٤٥	٪٦

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

شركة اسمنت العربية	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	١,٣٥٢	١,٠٢٥	٪٣٢	١,٤٢٨	٪٥-
الإيرادات (مليون ر.س.)	٣٩٧	٣٢٨	٪٢١	٤٣٠	٪٨-
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٧٨	١٣٩	٪٢٨	١٩٦	٪٩-
هامش EBITDA (٪)	٪٤٥	٪٤٢		٪٤٦	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٣٦	٩٧	٪٤١	١٥٣	٪١١-
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٢٨	٨٩	٪٤٣	١٤٥	٪١٢-

شركة اسمنت المدينة	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	٧٢٨	٥٤٠	٪٣٥	٥١٧	٪٤١
الإيرادات (مليون ر.س.)	١٤٩	١١٤	٪٣١	١١٥	٪٣٠
EBITDA (مليون ر.س.)**	٩٥	٧٦	٪٢٤	٦٦	٪٤٣
هامش EBITDA (٪)	٪٦٣	٪٦٧		٪٥٨	
EBIT (مليون ر.س.)*	٦٧	٥٠	٪٣٣	٤٩	٪٣٧
صافي الربح (مليون ر.س.)	٦٣	٤٧	٪٣٣	٤٧	٪٣٤

شركة اسمنت الشرقية	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	٨٠٨	٦١٢	٪٣٢	٧٨٧	٪٣
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٥٢	١٩٢	٪٣١	٢٢٠	٪١٥
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٢٦	٩٩	٪٢٧	١١٥	٪١٠
هامش EBITDA (٪)	٪٥٠	٪٥٢		٪٥٢	
EBIT (مليون ر.س.)*	٩٤	٦٧	٪٤٠	٧٨	٪٢٠
صافي الربح (مليون ر.س.)	٩٣	٦٧	٪٣٩	٧٩	٪١٧

شركة اسمنت حائل	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	٤٣٩	٣٨٦	٪١٤	٤١٤	٪٦
الإيرادات (مليون ر.س.)	٨٦	٧٨	٪١٠	٩٢	٪٧-
EBITDA (مليون ر.س.)**	٣٥	٤٦	٪٢٤-	٥٧	٪٣٨-
هامش EBITDA (٪)	٪٤١	٪٥٩		٪٦٢	
EBIT (مليون ر.س.)*	١٩	٣٠	٪٣٦-	٤٥	٪٥٧-
صافي الربح (مليون ر.س.)	١٨	١٨	٪١	٤١	٪٥٦-

شركة اسمنت الجوف	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	٤٦٦	٣٦٢	٪٢٩	٣٦٩	٪٢٦
الإيرادات (مليون ر.س.)	٨٩	٧٠	٪٢٦	٧٣	٪٢١
EBITDA (مليون ر.س.)**	٤٩	٤١	٪٢٠	٣٧	٪٣٤
هامش EBITDA (٪)	٪٥٦	٪٥٨		٪٥١	
EBIT (مليون ر.س.)*	٣٠	٢٢	٪٣٧	٢٣	٪٣٥
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٧	١٩	٪٤٨	٢١	٪٣٢

شركة اسمنت نجران	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	١,١٢٥	٨٧٢	٪٢٩	١,٠٣٩	٪٨
الإيرادات (مليون ر.س.)	٢٧٤	٢١٢	٪٣٠	٢٩١	٪٦-
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٠٧	٧٧	٪٣٩	١٠٧	٪٠
هامش EBITDA (٪)	٪١٠	٪٩		٪١٠	
EBIT (مليون ر.س.)*	٧٤	٤٦	٪٦٢	٧٤	٪١-
صافي الربح (مليون ر.س.)	٦٣	٣٢	٪٩٦	٦٤	٪٢-

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

شركة المنطقة الشمالية	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	٩٦٩	٨٢٩	١٧٪	٧٣١	٣٣٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٣٠٧	٢٧٥	١٢٪	٣١٣	-٢٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	١٠٥	٩٩	٧٪	١٠١	٤٪
هامش EBITDA (٪)	٣٤٪	٣٦٪		٣٢٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	٧٠	٦٣	١٠٪	٦٩	٢٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	٥٩	٥٣	١١٪	٢٥	١٣٤٪
صافي الربح المعاد تبويبه (مليون ر.س.)	٥٩	٥٣	١١٪	٥٦	٦٪

شركة اسمنت تبوك	توقعات الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (ألف طن)	٣٢١	٢٢٣	٤٤٪	٣٦٠	-١١٪
الإيرادات (مليون ر.س.)	٦٧	٤٧	٤٢٪	٧٨	-١٣٪
EBITDA (مليون ر.س.)**	٤١	٣٠	٣٦٪	٤٦	-١١٪
هامش EBITDA (٪)	٦٠٪	٦٣٪		٥٩٪	
EBIT (مليون ر.س.)*	٢١	٩	١٣٧٪	٢٩	-٢٩٪
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٠	٩	١١٤٪	٢٩	-٣٢٪

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، بلومبرغ، *EBIT: الربح قبل الفوائد والضرائب ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء، غ/م: غير متاح

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)